

ESEN	
Sektör	Elektrik
Fiyat (Son Kapanış)	34,94
Son 1 Yıl En Yüksek	39,07
Son 1 Yıl En Düşük	26,43
Piyasa Değeri mn TL	2.236
Fiili Dolanım %	32,16

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	5,28	2,87	4,03	17,57
USD	1,34	-12,84	-24,71	-43,48
Hisse Perf (XU100'e göre)	-10,66	-11,99	-32,63	-42,17

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ESEN	3,97	0,69	7,83	3,44
Elektrik	17,78	2,37	10,25	1,95
XU100	5,75	1,35	5,67	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	242	110	121	242	62	287
SMM	143	77	87	143	26	445
Brüt satış karı	99	33	199	99	36	173
Faaliyet Giderleri	5	7	-25	5	1	302
Finansal Gelir/Gider	-3	-74	a.d.	-3	-62	a.d.
Esas Faaliyet Karı	157	165	-5	157	48	227
FAVÖK	121	54	125	121	41	198
Ana Ortaklık Net Kâr	115	66	73	115	12	834

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	40,9	30,2	10,7	40,9	58,0	-17,2
EFK Marjı	65,0	150,5	-85,5	65,0	76,9	-11,9
FAVÖK Marjı	50,2	49,3	1,0	50,2	65,2	-15,0
Net Kâr Marjı	47,7	60,7	-13,0	47,7	19,8	27,9

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %73, yıllık %834 artışla 115,2mn TL'ye ulaştı. Net kârdaki artışta iki unsur önemli rol oynamakta olup ilki hâsılata çeyreklik %121, yıllık %287 artışla 241,7mn TL'ye yükselmesidir. İkinci önemli unsur ise, esas faaliyetlerden diğer net gelirlerin yıllık %387 artışla 63,5mn TL'ye ulaşmasıdır. 1Y22'de hâsılat önceki yılın aynı dönemine göre %240 artarak 351,3mn TL'ye ulaşmıştır. 1Y22 dönemi hâsılatı faaliyet bölümleri bazında incelendiğinde; 181,3mn TL'lik gelirin elektrik üretim bölümünden, 170mn TL'lik gelirin ise inşaat/taahhüt bölümünden sağlandığı görülmektedir. 2Ç22'de 143mn TL'ye yükselen maliyetler çeyreklik bazda hâsılatı nazaran daha az artarken, yıllık bazda %445 ile hâsılatı oldukça yüksek artarak net kârı baskılamıştır. Böylece cari dönemde 98,8mn TL'ye ulaşan brüt satış kârı çeyreklik %199 ile güçlü artarken yıllık %173 ile görece sınırlı artmıştır. 2Ç22'de 5,1mn TL olarak gerçekleşen faaliyet giderleri görece düşük seyrini sürdürmüştür. Şirket 2Ç22 döneminde 121,4mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Esas faaliyetlerden diğer net gelirler, kambiyo gelirlerindeki artışın etkisiyle yıllık %387 artışla 63,5mn TL'ye ulaştı. Böylelikle esas faaliyet kârı (EFK) 2Ç22'de yıllık %227 artarken, çeyreklik bazda %5 düşüşle 157,1mn TL oldu. 1Ç22 döneminde 73,6mn TL'de bulunan finansman net gideri kambiyo giderlerindeki düşüşten kaynaklı 2Ç22'de 3mn TL'ye geriledi. Aynı zamanda 2Ç21 döneminde 62,4mn TL olarak gerçekleşen finansman net giderinin gerilemesinde kur korumalı mevduat hesabındaki artış etkili olmuştur. 2Ç22 kâr marjları yıllık bazda incelendiğinde; net kâr marjı, finansman net giderlerindeki düşüşe bağlı olarak 28 puan artışla %48'e yükseldiği görülmektedir. Diğer kâr marjlarında ise belirgin düşüş görülmesine karşın makul seviyeler korunmaktadır. Kâr marjları çeyreklik bazda incelendiğinde, diğer net gelirlerdeki kayda değer düşüşten kaynaklı olarak EFK marjının 85,5 puan, net kâr marjının ise 13 puan gerilediği görülmektedir. 2Ç22 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, kısa vadeli ticari borçlardaki artışın etkisiyle likidite oranlarında hafifçe gerileme oluşsa da makul seviyeler korundu. Türev araç varlık pozisyonundaki düşüşe bağlı olarak döviz pozisyonu 654,2mn TL'den -161,7mn TL'ye geriledi. 2Ç22 finansallarını; yıllık bazda artan maliyetlerin kârlılık üzerinde yarattığı baskıya karşın kâr marjlarında makul seviyelerin korunmasını, net finansman giderlerindeki düşüşü ve döviz pozisyonunun negatif bölgeye geçmesini göz önünde bulundurarak sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ESEN	34,94	32,44	31,84	30,98	34,62	35,16	37,32

Hisse 17 Haziran 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteğinin (34,62) ve kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların altında işlem görmektedir. Teknik açıdan aşağı yönlü hareketlerde orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (32,44) desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak 24 Şubat 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (31,84) takip edilebilir. Hissede güçlenme hareketinin başlayabilmesi için kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda geçmişte direnç olarak test edilen 34,62-35,16 seviyeleri gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ESEN	34,62	34,44	33,61	32,44	48,06	97,45	-	-



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

